

# 永豐金證券固定收益市場評論：美歐元債市

## 指標公債·外匯·股票·CDS最新數據暨總經數據

標的	最新數據	前日變化(BP)
美國五年公債	2.29%	4.38
美國十年公債	2.48%	2.92
美國三十年公債	2.81%	2.50
德國五年公債	-0.21%	0.00
德國十年公債	0.44%	0.50
德國三十年公債	1.27%	1.40
道瓊工業	25295.87	0.88 %
那斯達克	7136.56	0.83 %
S&P 500	2743.15	0.70 %
德國工業	13319.64	1.15 %
英國FTSE	7724.22	0.37 %
法國CAC	5470.75	1.05 %
歐元兌美元	1.20	0.17 %
美元兌日圓	113.10	0.04 %
美元兌人民幣	6.49	(0.08)%
美國5年國債CDS	--	--
德國5年國債CDS	9.31	0.23
義大利5年國債CDS	115.91	0.03
西班牙5年國債CDS	51.11	(0.69)
葡萄牙5年國債CDS	79.77	(0.48)
法國5年國債CDS	16.86	0.22
日本5年國債CDS	--	--
中國5年國債CDS	46.70	(1.51)
韓國5年國債CDS	47.94	0.00

## 美歐元公債及公司債市場掃描

### 美歐元公債指標利率:

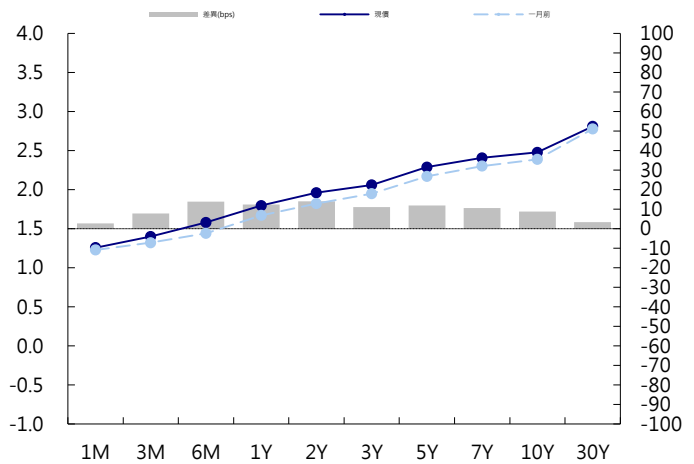
美國12月份非農就業人數增加14.8萬，增速有所放緩且低於彭博調查所得的經濟學家預估中值；工資漲幅小幅上升，失業率守在2000年以來最低水平上。5年期國債殖利率上漲2個基點至2.29%，10年期國債殖利率上漲2.4個基點至2.48%。歐元區通膨放緩，12月份CPI漲幅從11月份的1.5%下降至1.4%，先前討論QE退出策略的央行官員們恐怕需要再思考，德國指標10年期公債收益率上漲0.5個基點至0.44%。據英國《金融時報》引述一封周五發出的標注日期為12月20日的信函報導，英國財政大臣菲利普·哈蒙德向下議院財政委員會表示，新的關稅安排可能會與土耳其與歐盟的那種關係模式類似，英國指標10年期公債收益率上漲1.1個基點至1.24%。

### 美歐元公司債:

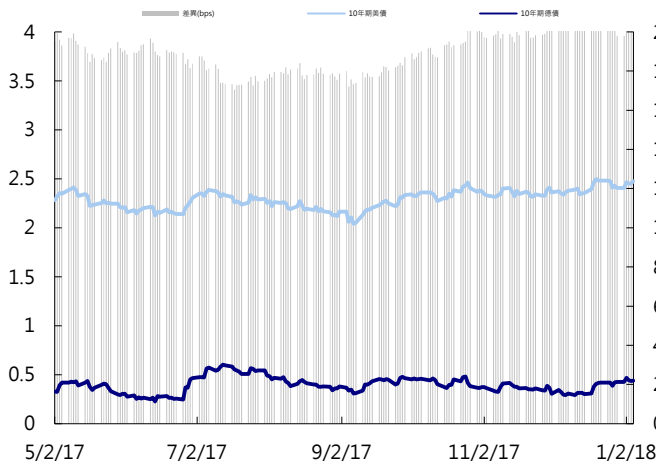
上週五亞洲信用市場買賣互見，中國10年券經過幾天的買盤後出現獲利了結賣壓，spread大致持平，新發行的中信股份tighten 5 bps。

日期	事件	預測	前期
01/09	Consumer Credit	\$18.000b	\$20.519b
01/09	NFIB Small Business Optimism	108.000	107.500
01/09	JOLTS Job Openings	6025.000	5996.000
01/10	MBA Mortgage Applications	--	0.007
01/10	Import Price Index MoM	0.004	0.007
01/10	Import Price Index ex Petroleum MoM	0.001	0.001
01/10	Import Price Index YoY	0.031	0.031
01/10	Export Price Index MoM	0.003	0.005
01/10	Export Price Index YoY	--	0.031
01/10	Wholesale Inventories MoM	0.007	0.007
01/10	Wholesale Trade Sales MoM	--	0.007
01/11	PPI Final Demand MoM	0.002	0.004
01/11	PPI Ex Food and Energy MoM	0.002	0.003
01/11	PPI Ex Food, Energy, Trade MoM	0.002	0.004
01/11	PPI Final Demand YoY	0.030	0.031
01/11	PPI Ex Food and Energy YoY	0.025	0.024
01/11	PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	--	0.024
01/11	Initial Jobless Claims	245k	250k

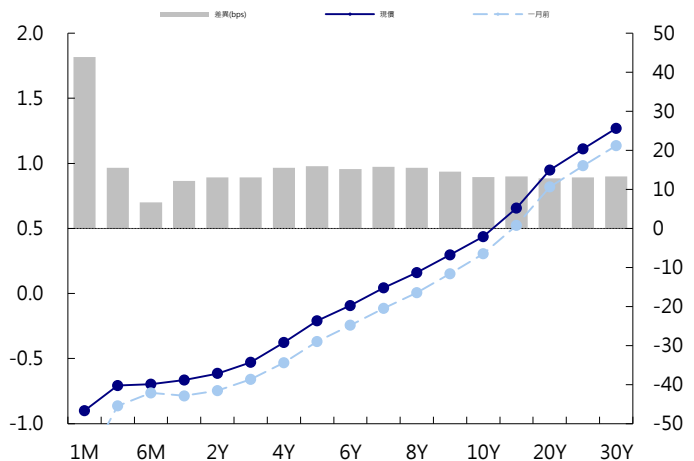
### 美國公債曲線



### 美國十年期公債利率 vs. 德國十年期公債利率



### 德國公債曲線



# 永豐金證券固定收益市場評論：人民幣債市

## 在岸(CNY)及離岸(CNH)人民幣數據

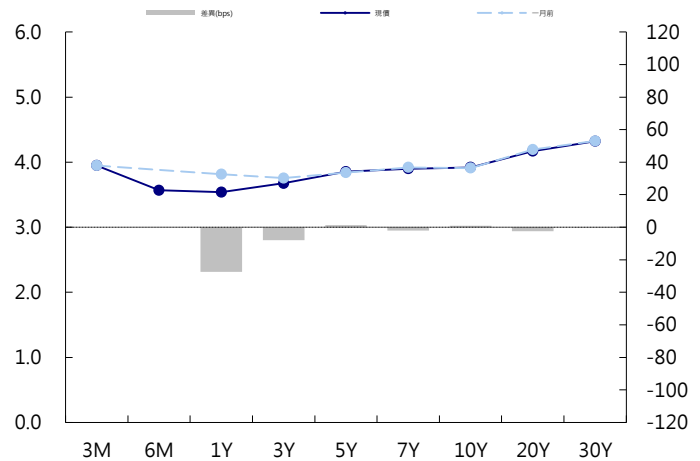
標的	最新數據		前日變化(BP或以標示為主)	
	CNY/在岸	CNH/離岸	CNY/在岸	CNH/離岸
五年期公債	3.85%	4.2%	2.75	0.02
十年期公債	3.92%	4.21%	0.50	0.01
二十年期公債	4.17%	4.33%	0.00	0.00
人民幣即期匯率	6.49	6.47	0.07%	0.13%
人民幣一月遠期匯率	6.50	6.48	0.00%	0.14%
人民幣三月遠期匯率	6.52	6.50	0.01%	0.08%
人民幣六月遠期匯率	6.55	6.53	0.01%	0.08%
	7D Repo	3M Shibor	7D Repo	3M Shibor
CNY IRS 一年期	3.595%	4.665%	(1.00)	2.50
CNY IRS 二年期	3.73%	4.675%	(0.50)	1.00
CNY IRS 三年期	3.835%	4.685%	(1.00)	(0.50)
CNY IRS 四年期	3.935%	4.7%	FALSE	0.00
CNY IRS 五年期	4.015%	4.73%	(1.50)	1.00
CNH IRS 一年期	4.66%		3.00	
CNH IRS 二年期	4.67%		2.00	
CNH IRS 三年期	4.68%		1.00	
CNH IRS 四年期	4.7%		1.00	
CNH IRS 五年期	4.73%		2.00	
CNH CCS 三月期	3.70		15.52	
CNH CCS 六月期	3.70		3.58	
CNH CCS 一年期	3.91		6.91	
CNH CCS 三年期	4.06		5.00	
CNH CCS 五年期	3.93		(5.00)	

## 人民幣債市掃描

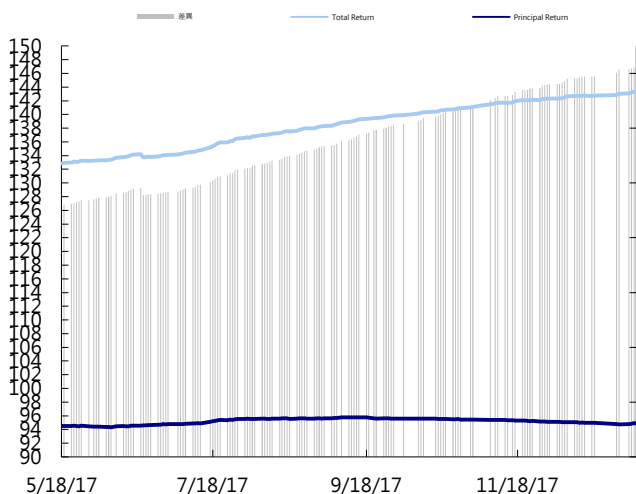
人民幣債券離岸市場方面，投資級債券價格變化不大。人民幣債券在岸市場方面，中國債券市場周五稍有回暖，5年和10年國債期貨止跌反彈，10年期基準國債買價殖利率也有望實現五日來首次回落；專家稱市場暫企穩，反彈幅度並不大，受到對強監管預期的影響，情緒仍弱。匯率方面，繼人民幣中間價創下逾一年半以來新高，今天人民幣整體走升，在下午美元指數反彈的情況下也未完全回吐漲幅，目前本周累計升近0.3%。境內人民幣日內多數時間在6.48-6.49元區間振盪。

日期	事件	預測	前期
01/08	Foreign Direct Investment YoY CNY	--	0.907
01/10	PPI YoY	0.048	0.058
01/10	CPI YoY	0.019	0.017
01/10	Money Supply M1 YoY	0.126	0.127
01/10	Money Supply M2 YoY	0.092	0.091
01/10	Aggregate Financing CNY	1500.0b	1600.0b
01/10	New Yuan Loans CNY	1000.0b	1120.0b
01/10	Money Supply M0 YoY	0.058	0.057
01/12	Trade Balance	\$37.00b	\$40.21b
01/12	Exports YoY	0.103	0.123
01/12	Imports YoY	0.150	0.177
01/12	Trade Balance CNY	260.30b	263.60b
01/12	Exports YoY CNY	0.071	0.103
01/12	Imports YoY CNY	0.116	0.156

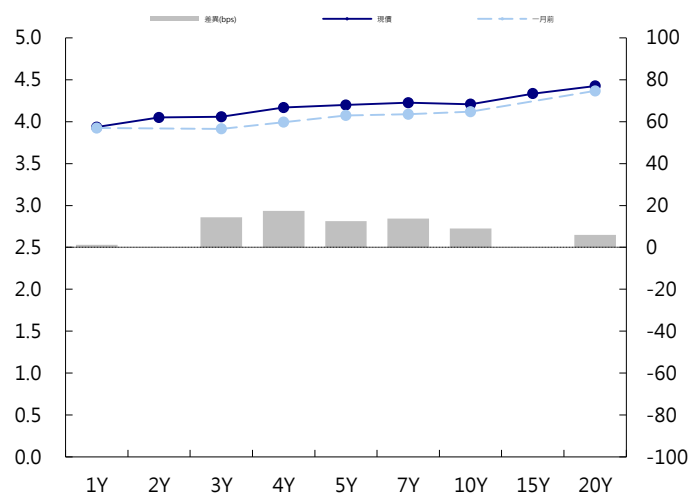
## CNY/在岸公債曲線



## 永豐金點心債指數, Total Return vs. Principal Return



## CNH/離岸公債曲線



# 永豐金證券固定收益市場評論：台幣債市及新興市場

## 台幣及利率相關數據

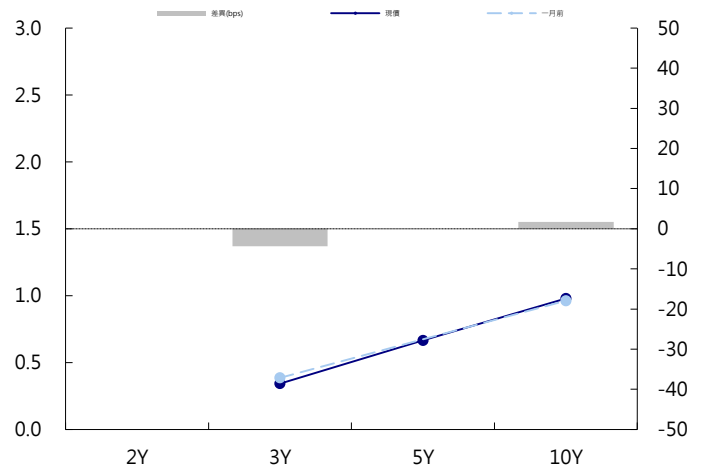
標的	最新數據	前日變化(BP或以標示為主)
五年期台幣公債	0.67%	0.82
十年期台幣公債	0.98%	1.45
美元兌台幣	29.44	(0.25)%
歐元兌台幣	35.48	(0.22)%
港幣兌台幣	3.77	(0.19)%
人民幣兌台幣	4.54	(0.17)%
台幣隔夜拆款利率	0.174%	(0.10)
台幣10日CP率	0.7125%	(1.61)
台幣30日CP率	0.7544%	(1.35)
台幣90日CP率	0.8081%	(1.97)
南韓韓圓	1061.75	(0.05)%
印尼盾	13410.00	0.01 %
印度盧比	63.26	(0.04)%
泰國銖	32.09	(0.31)%
越南盾	22710.00	(0.00)%
菲律賓比索	49.81	0.04 %
馬來西亞幣	3.99	(0.26)%

## 台幣債市掃描

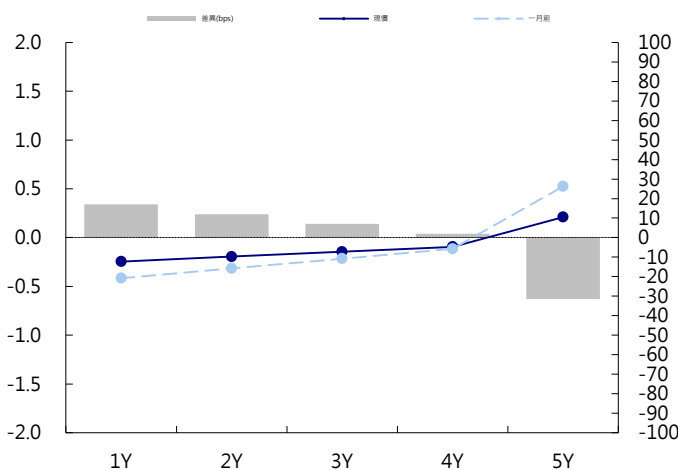
週五在壽險持續調節中長期券次以及銀行出脫五年冷券下，利率繼續走揚，10Y一度站上0.99%，尾盤稍有買盤，收斂部分漲幅，終場10Y上彈1.45bp，收0.978%，成交82.5億。5Y上彈0.82bp，收0.67%，成交18億。周五即使非農表現不佳，但在risk on的氣氛下，美債仍維持bear steepen的態勢，台債方面，壽險跟銀行等實質買盤仍未進場，短線空方壓力仍大，多方可再觀望不急進場。五年指標券預期區間為0.6%~0.7%。十年指標券預期區間為0.9%~1.0%。

日期	事件	預測	前期
01/08	Trade Balance	\$5.70b	\$5.96b
01/08	Exports YoY	0.105	0.140
01/08	Imports YoY	0.083	0.090

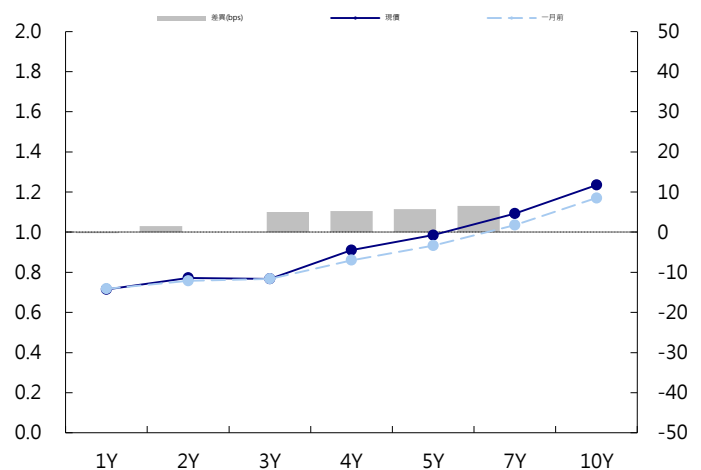
## 台幣公債曲線



## 台幣-美元CCS曲線



## 台幣IRS曲線



## 免責聲明

本文為永豐金證券之每日債券評論。其所涵蓋之信息並非為特定投資之推薦。數據來源彭博社(Bloomberg)。永豐金證券假設數據資料皆公開並可信任之，評論為永豐金證券之觀點。本文內容僅供參考之用，並不構成與永豐金證券，或其相關機構進行任何證券或產品之交易合約。本文內容並非未經許可的法律權限內的提議或邀請，或者對瀏覽之投資人的提議或邀請。

本文的數據與觀點反映目前市場的現況以及我們至今的判斷。鑒於市場變化，我們在未經全面確認的情況下，依賴所假設公開來源的信息為準確且完整。我們的觀點及其基礎假設可能在未與事先通知的情況下而發生變化。證券資產價格變化可以用於說明的作用但並不代表真實的回報。

一些信息可能包括預期看法與新聞整理。我們的評論是基於不同的風險、不確定因素及假設，實發事件或結果或市場所實現的表現可能與預述的情況有不同。

投資涉及風險，包括本金損失的可能性。過去的表现與歷史數字並不一定代表未來的表現。本文內容不得造成任何投資建議或推薦，並且並非為針對特定的目標、市場狀況或某人的個別需要而準備。投資者應自行研究全部相關資料。

過往表現並不代表未來業績。無任何示範或保證可以展示個別策略的效能或可能獲得的實際回報。

## 全球據點

### Hong Kong

SinoPac Securities (Asia) Ltd.  
21st Floor, One Peking  
1 Peking Road,  
Tsim Sha Tsui, Kowloon, Hong Kong  
Tel: +852- 2586-8340  
Toll Free : 0080-185-6674(Taiwan)  
Fax: +852-2586-8300

### Shanghai

SinoPac Securities (Asia) Limited  
Suite 2405, Hua Xia Bank Tower,  
256 South Pudong Road, Shanghai  
People's Republic of China  
Tel: +86-21-6886-5358  
Fax: +86-21-6886-5969

### London

SinoPac Securities (Europe) Ltd.  
5th Floor · Habib House  
42 Moorgate  
London EC2R 6EL  
United Kingdom,  
Registered in England and Wales No. 3766464  
Tel: +44-20-7614-9999  
Fax: +44-20-7614-9979

### Taipei

SinoPac Securities Corporation  
17F · 2 Chung Ching S. Road · Sec 1  
Taipei 100 ·  
Taiwan  
Tel: +886-2-2382-8219/2312-3866  
Fax: +886-2-2382-3464

## 彭博頁面

SinoPac Securities Corp  
[www.taiwanresearch.com](http://www.taiwanresearch.com)  
Bloomberg page: SIAL